

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30日

行业评级:

公用事业 增持(维持)
环保II 增持(维持)

王玮嘉 执业证书编号: S0570517050002
研究员 021-28972079
wangweijia@htsc.com

赵伟博 010-56793949
联系人 zhaoweibo@htsc.com

本周观点

近日,中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》,6月27日国新办举办新闻发布会,生态环境部副部长翟青介绍有关情况。从2019年开始,利用三年时间开展新一轮督察,利用2022年一年时间,对一些地方和部门开展“回头看”。翟青表示:“待中央批准之后,将于近期启动新一轮督察。”环保行业有望迎新一轮投资高峰。

子行业观点

环保:第二轮中央环保督查或将于近期开始,我们认为各地环保治理有望进入新一轮高峰,监测、环境检测行业预计率先受益,大气、污水、土壤治理企业订单有望提升。公用:发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》,要求经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开。短期来看电力企业市场化电量或提升,长期来看,火电企业未来议价能力或提升,煤价压力有望向下游传递,“公用事业”属性有望提升。

重点公司及动态

环保组合:瀚蓝环境:公司固废/燃气/污水/供水业务运营属性明显,贡献稳定现金流,未来有望实现稳健增长。公用组合:京能电力:新增装机可观,供电区域供需有望改善。

风险提示:政策推进不达预期,项目进度不达预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天翔环境	300362.SZ	35.93
联泰环保	603797.SH	25.35
绿色动力	601330.SH	19.98
龙源技术	300105.SZ	16.19
中原环保	000544.SZ	15.57
盛运环保	300090.SZ	13.12
中持股份	603903.SH	10.47
*ST节能	000820.SZ	10.23
惠城环保	300779.SZ	8.08
中国天楹	000035.SZ	7.53

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科融环境	300152.SZ	(10.30)
启迪桑德	000826.SZ	(9.24)
大众公用	600635.SH	(9.07)
雪浪环境	300385.SZ	(8.84)
维尔利	300190.SZ	(8.41)
天壕环境	300332.SZ	(7.30)
华控赛格	000068.SZ	(7.08)
国中水务	600187.SH	(6.94)
威派格	603956.SH	(6.84)
国祯环保	300388.SZ	(6.73)

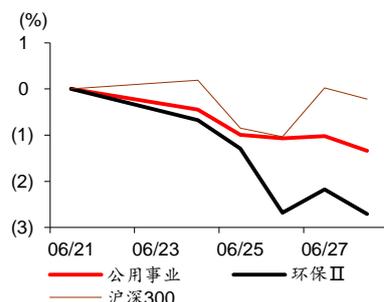
资料来源:华泰证券研究所

本周重点推荐公司

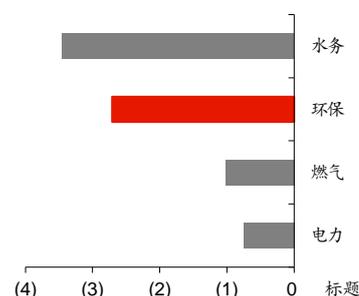
公司名称	公司代码	评级	06月28日	目标价区间	EPS(元)				P/E(倍)			
			收盘价(元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
国检集团	603060.SH	买入	21.33	22.16~23.69	0.62	0.76	0.92	1.09	34.40	28.07	23.18	19.57
内蒙华电	600863.SH	买入	3.14	3.43~3.68	0.13	0.20	0.24	0.25	24.15	15.70	13.08	12.56
京能电力	600578.SH	买入	3.24	4.00~4.73	0.13	0.24	0.29	0.32	24.92	13.50	11.17	10.13

资料来源:华泰证券研究所

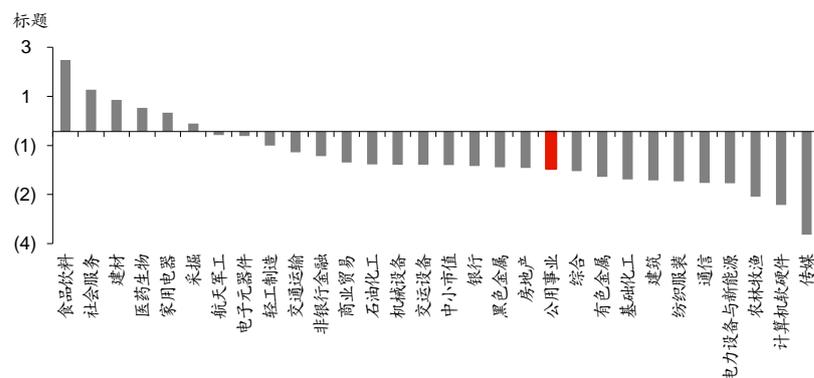
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

公用行业头条

6月22日，发改委发布《关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知》，要求经营性电力用户的发用电计划原则上全部放开。除居民、农业、重要公用事业和公益性服务等行业电力用户以及电力生产供应所必需的厂用电和线损之外，其他电力用户均属于经营性电力用户。对于已按市场化交易规则执行的电量，价格仍按照市场化规则形成。文件鼓励电力用户和发电企业自主协商签订合同时，以灵活可浮动的形式确定具体价格，价格浮动方式由双方事先约定。

观点评述

市场化电量占比提升靴子落地，长期看火电定价能力有望提升。发改委要求原则上全部放开经营性电力用户的发用电计划，且价格签订可以灵活可浮动形式确定，短期来看电力企业市场化电量有望进一步提升。长期来看，火电企业由于装机占比高，调峰能力强，未来议价能力有望提升，煤价压力有望向下游传递，“公用事业”属性有望提升。依照海外经验，电量电价一旦放开，综合电价短期承压，中长期电价通常有上涨趋势。

看好火电行业 ROE 持续回升，推荐火电板块。首推内蒙华电、京能电力（低估值，装机高增长，受益于华北地区双控）、长源电力（纯煤电标的，受益于蒙华铁路投运）、华能国际（19Q1 大幅超预期，全年业绩有望显著好转），另推荐皖能电力、建投能源，建议关注浙能电力。

环保行业头条

近日，中办、国办印发《中央生态环境保护督察工作规定》，6月27日国新办举办新闻发布会，生态环境部副部长翟青介绍有关情况。从2019年开始，利用三年时间开展新一轮督察，利用2022年一年时间，对一些地方和部门开展“回头看”。翟青表示：“待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察。”

观点评述

第二轮中央环保督查启动在即，环保行业有望迎新一轮投资高峰。根据国新办新闻发布会，第二轮中央环保督查或将于近期开始，我们认为各地环保治理有望进入新一轮高峰，监测、环境检测行业预计率先受益，大气、污水、土壤治理企业订单有望提升。首推环境检测龙头华测检测，监测领域建议关注聚光科技、先河环保，污染治理企业建议关注龙净环保、碧水源、国祯环保、博世科、高能环境等。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
旺能环境	002034.SZ	买入	17.16	17.28-19.20	0.74	0.96	1.25	1.52	23.19	17.88	13.73	11.29
碧水源	300070.SZ	买入	7.79	7.92-8.80	0.40	0.44	0.51	0.61	19.48	17.70	15.27	12.77
福能股份	600483.SH	买入	8.56	11.15-12.87	0.68	0.86	1.10	1.23	12.59	9.95	7.78	6.96
伟明环保	603568.SH	买入	21.52	21.67-23.64	0.80	0.99	1.21	1.43	26.90	21.74	17.79	15.05
博世科	300422.SZ	买入	11.11	13.54-15.34	0.66	0.90	1.24	1.45	16.83	12.34	8.96	7.66
皖能电力	000543.SZ	买入	4.71	5.95-6.55	0.31	0.48	0.65	0.66	15.19	9.81	7.25	7.14
国祯环保	300388.SZ	增持	9.43	11.70-13.26	0.51	0.78	0.99	1.21	18.49	12.09	9.53	7.79
聚光科技	300203.SZ	买入	23.90	31.50-33.25	1.33	1.75	2.16	2.39	17.97	13.66	11.06	10.00
上海洗霸	603200.SH	买入	26.34	33.30-37.89	0.79	1.15	1.53	1.85	33.34	22.90	17.22	14.24
华能国际	600011.SH	增持	6.23	7.30-7.88	0.09	0.60	0.73	1.05	69.22	10.38	8.53	5.93
东江环保	002672.SZ	买入	11.34	14.64-15.86	0.46	0.61	0.72	0.83	24.65	18.59	15.75	13.66
深圳燃气	601139.SH	买入	5.69	7.86-8.61	0.33	0.37	0.46		17.24	15.38	12.37	
高能环境	603588.SH	买入	10.67	14.96-17.00	0.49	0.68	0.86	1.05	21.78	15.69	12.41	10.16
龙净环保	600388.SH	买入	12.39	16.60-18.26	0.75	0.83	0.93	1.05	16.52	14.93	13.32	11.80
瀚蓝环境	600323.SH	买入	16.88	23.37-25.83	1.14	1.23	1.52	1.65	14.81	13.72	11.11	10.23
建投能源	000600.SZ	买入	6.70	7.80-8.45	0.24	0.48	0.65	0.76	27.92	13.96	10.31	8.82

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
国检集团 (603060.SH)	业绩符合预期，看好全年利润释放加速 公司公告 19Q1 实现营业收入 2.1 亿 (+21.1%)，实现归母净利润 2136 万 (+10.0%)，扣非归母净利润 1424 万 (+52.2%)，符合预期。公司披露拟收购中材集团旗下咸阳非金属矿研究设计院、南京玻璃纤维研究设计院等 8 家机构检验检测业务，完成后协同效应有望大幅提升，我们判断公司有望 19 年成功完成并购，利润有望增厚。维持盈利预测，预计 19-21 年归母净利分别为 2.3/2.8/3.3 亿，对应 P/E24/20/17x。考虑公司下游市场发展相对成熟，当前可比公司 19 年平均 P/E 为 36x，维持公司 19 年 29-31x 目标 P/E，目标价 31.03-33.17 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：国检集团(603060,买入): Q1 业绩符合预期，重组获重要进展
内蒙华电 (600863.SH)	业绩合乎我们预期，给予“买入”评级 受下游电力需求旺盛+市场电价折价收窄等利好，19Q1 年电力业务量价双升，一季度公司实现营收/归母净利/扣非归母净利 31.4/1.8/1.8 亿，同比+14%/3586%/8343%，业绩合乎我们的预期。维持 19-21 年 EPS 预测为 0.20/0.24/0.25 元，19-21 年 BPS 预计为 2.45/2.55/2.64 元，当前股价对应 19-21 年 P/E 为 16/14/13x。参考行业可比估值，考虑到公司前景可期，分红政策超预期，给予公司 19 年 1.4-1.5 倍 PB，维持目标价 3.43-3.68 元，给予“买入”评级。 点击下载全文：内蒙华电(600863,买入): 19Q1 业绩增长 36 倍，高性价比的二线火电龙头
京能电力 (600578.SH)	18 年符合预期，19Q1 高增长 18 年公司实现营收 126.95 亿 (+3.9%)，实现归母净利/扣非归母净利 8.91/8.33 亿 (+66.9%/81.7%)，与业绩预告 8.86 亿归母净利润基本一致。19Q1 公司实现营收 37.4 亿 (+30.9%)，实现归母净利/扣非归母净利 4.36/4.32 亿 (+193.5%/209.4%)，超市场预期。我们认为公司 19 年盈利有望随机组复产/投产以及煤价下行逐渐提升。微调盈利预测，预计 19-20 年公司实现利润 16.2/19.5 亿（调整前为 16.2/19.7 亿），预计 19-20 年公司 BPS 为 3.64/3.93 元（调整前为 3.54/3.67 元）。可比公司 19 年平均 P/B 为 1.2x，给公司 19 年 1.1-1.3x 目标 P/B，目标价 4.00-4.73 元/股，“买入”评级。 点击下载全文：京能电力(600578,买入): 19Q1 超预期，盈利有望高增长
旺能环境 (002034.SZ)	环保资产注入，垃圾发电新星冉冉升起 公司 17 年重大资产重组转型垃圾发电，是高成长、纯运营、低估值的浙江垃圾发电龙头民企。1) 高成长：产能加速扩张，18 年累计投运增速 35%，预计 19-20 年 38%/38%；2) 纯运营：18 年运营收入/毛利润占比 98%/98%，现金流与净利润匹配度高（18 年经营性现金流/净利润比为 2）；3) 低估值：（2019/6/4）旺能市值/已投运产能、市值/在手产能、EV/在手产能为 48/22/27 万元/吨，均为可比公司中最低。在手产能释放带来盈利高增长，预计 19-21 年 EPS0.96/1.25/1.52 元，参考可比公司估值 19 年平均 P/E19x，给予公司 19 年 18-20x 目标 P/E，目标价 17.28-19.20 元/股，“买入”评级。 点击下载全文：旺能环境(002034,买入): 高成长低估值的垃圾发电新星
碧水源 (300070.SZ)	转让协议生效，实控人质押风险基本解除 公司 6 月 4 日晚公告，公司与中国城乡签署了股权转让协议的补充协议，该协议已经生效。协议规定碧水源实控人文剑平及其他三名股东合计向中国城乡转让 3.21 亿股，占总股本的 10.18%，股权转让款 28.69 亿，转让价格 8.95 元/股，较 6 月 4 日收盘价溢价 22%。协议生效后三日内中国城乡将向文剑平先生支付 3 亿元预付款用于股票解除质押，我们预计公司质押风险基本得到解除，后续公司有望依靠中交集团获得更多订单，融资压力有望缓解。我们上调盈利预测，预计 19-21 年归母净利润 13.8/16.0/19.7 亿（前次预测 13.7/14.9/15.5 亿），考虑可比公司 19 年平均 P/E 16x，给予公司 19 年 18-20x 目标 P/E，目标价 7.92-8.80 元，维持“买入”。 点击下载全文：碧水源(300070,买入): 股权转让落地，业绩拐点可期

公司名称	最新观点
福能股份 (600483.SH)	福建电力龙头，盈利强势反弹，首次覆盖给予“买入”评级 福能股份主营电力、热力生产和供应，背靠福建省国资委。截至2018年底，公司控股运营总装机规模484.1万千瓦，其中火电装机408.4万千瓦，风电装机71.4万千瓦。公司陆上和近海风电项目稳健扩张、海上风电逐步发力，风电业务逐渐成为公司主要盈利来源。受益于风电量价优势明显、火电业务触底渐回暖，我们预测2019-2021年利润13.4/17.1/19.1亿元，EPS为0.86/1.10/1.23元，ROE 11%/12%/12%，给予公司19年13-15倍目标PE，对应目标价为11.15-12.87元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：福能股份(600483,买入)：风电高成长，火电增弹性，核电提潜力
伟明环保 (603568.SH)	垃圾发电深耕浙江，协同布局，具备能者突围潜力 公司主业垃圾发电集聚浙江，具备区域优势与规模优势，并着力全国扩张，在手合计产能2.6万吨/日。同时协同布局餐厨垃圾、渗滤液、填埋、污泥、农林废弃物处理与垃圾清运业务，打造固废产业协同体系。公司项目运营经验丰富，资本结构稳健，ROE业内领先，已投运项目整体IRR为26.6%，投运项目NPV占市值比达25%，均处于行业领先地位，我们看好公司在手产能释放引领公司业绩高速增长，预计2019-2021年EPS为1.33/1.63/1.93元，目标价29.26-31.92元/股，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：伟明环保(603568,买入)：优质运营，稳健增长，能者突围
博世科 (300422.SZ)	业绩基本符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长 根据公司公告，18年公司实现营收/归母净利润27.24/2.35亿元，分别同比增长85%/60%，19Q1实现营收/归母净利润6.41亿元/7083万元，分别同比增长23%/17%，年报及季报业绩基本符合预期。截至2018年底，公司在手合同累计达142.37亿元，是2018年公司营收的5.23倍，充裕的在手订单将有力支撑未来发展。我们下调盈利预测，预计2019-20年EPS 0.90/1.24（前次为1.12/1.57元），参考可比公司19年中间值P/E为16倍，给予公司2019年15-17 P/E，对应目标价13.54-15.34元，维持“买入”评级。 点击下载全文：博世科(300422,买入)：业绩基本符合预期，股权激励计划彰显信心
皖能电力 (000543.SZ)	业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行 18年实现营收134亿(+9.9%)，归母净利润5.6亿(+321%，前次预告为4.3-6.3亿)，ROE为5.6%（同比+4.3pct）；19Q1营收41亿(+36%)，归母净利润1.5亿(+72%，前次预告1.1-1.7亿)，业绩符合预期。18年装机/利用小时增加较多引盈利回升，19Q1发电量保持增长且煤价同比下行引盈利回升，暂不考虑神皖未来贡献投资收益影响，维持19-20年EPS 0.48/0.65元，引入21年EPS预测0.66元，小幅下调BPS预测5.95/6.60元（前值6.37/6.96元），引入21年BPS预测7.26元，参考可比公司19年平均P/B 1.1x，给予公司19年1.0-1.1倍PB，目标价5.95-6.55元，维持“买入”。 点击下载全文：皖能电力(000543,买入)：业绩符合预期，看好未来电量向好煤价下行
国祯环保 (300388.SZ)	18及19Q1业绩符合预期，在手订单充裕支撑业绩高增长 18年实现营收40.1亿/归母净利润2.8亿，同比+52.4%/44.6%；19Q1实现营收6.9亿，同比+12%；归母净利润0.6亿，同比+31%（前次业绩预告同比+20%至40%），业绩表现符合预期。截至19Q1末，公司在手工程类订单达53亿，是2018年工程收入的2倍；运营收入由1Q18的2.5亿增长26%至3.1亿，收入占比66%。小幅上调19-20年盈利预测为4.3亿/5.4亿（前次为4.0/5.0亿），引入2021年盈利预测6.7亿，对应EPS 0.78/0.99/1.21元，参考可比公司19年平均P/E为14倍，给予公司2019年15-17x P/E，对应目标价11.70-13.26元，维持“增持”评级。 点击下载全文：国祯环保(300388,增持)：业绩符合预期，现金流同比改善明显
聚光科技 (300203.SZ)	18业绩符合预期，现金流大幅好转 18年营收38.25亿(+36.6%)，归母净利润6.0亿元(+33.9%)，扣非净利5.5亿(+76.6%)，业绩符合预期。业绩增长主要由于：1)客户需求旺盛，公司在环境监测、实验室仪器营收快速增长；2)管控成效初现，公司销售费用率、管理费用率得到有效控制，财务费用率保持稳定，三费率同比-2.6pct。经营性现金流净流入4.8亿（同比+635.6%），现金流显著改善。我们维持盈利预测，预计19-20年EPS为1.75/2.16元，引入2021年盈利预测EPS为2.39元，给予公司19年目标18-19xP/E，目标价31.50-33.25元，维持“买入”。 点击下载全文：聚光科技(300203,买入)：业绩持续高增长，现金流大幅改善
上海洗霸 (603200.SH)	工业水处理标的19Q1业绩同比+48%，业绩超预期 19Q1公司实现营收/归母净利润6.9亿元/1898万元，同比+86.5%/47.5%，业绩表现超预期，业绩增长主要来自：新增河钢乐亭EPC项目以及石油化工领域相关业务、民用项目加药设备销售与安装业务增长等。下游行业看，环保搬迁驱动钢铁工业水治理营收高速增长、石化/汽车/民用领域稳健增长；考虑新投资宝汇环境新增投资收益，江苏康斯派尔危废项目19贡献利润，上调19-21年EPS 1.55/2.06/2.49元（前次1.44/1.91/2.20元），维持公司19年29-33x P/E，目标价44.95-51.15元/股，维持“买入”。 点击下载全文：上海洗霸(603200,买入)：19Q1业绩同比+48%，业绩超预期
华能国际 (600011.SH)	业绩超预期，看好火电龙头未来反弹 19Q1公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润456.5/26.6/24.8亿，同比+5%/+114%/+114%，业绩显著超预期，燃料成本降低是驱动业绩超预期主因。我们坚定认为长期煤炭供需依旧向宽松格局演变，公司有望充分受益于煤价下行。我们上调盈利预测，19-20年归母净利润预计94/114/164亿，EPS 0.60/0.73元（前值0.31/0.39元），BPS 5.84/6.14元（前值5.55/5.72元），给予19年1.25-1.35倍目标PB，上调目标价7.30-7.88元（前值7.21-7.76元），维持“增持”评级。 点击下载全文：华能国际(600011,增持)：19Q1业绩超预期，火电龙头再归来
东江环保 (002672.SZ)	业绩低于预期，看来未来发展潜力 19Q1公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润8.1/1.1/1.0亿元，同比+6%/-11%/-12%，其中主营业务利润稳健增长8%达2.8亿元，归母净利润下滑系期间费用（含研发费用）增加所致，19Q1期间费用总额为1.6亿元，期间费用率达20.4%，同比+2.1pct。目前行业持续高景气，东江环保引入汇鸿集团作为战投后，有望充分依托汇鸿集团在江苏快速扩张危废产能。我们预计2019-20年公司EPS为0.61/0.72元（调整前为0.66/0.79元），给予公司2019年24-26xP/E，对应目标价14.64-15.86元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：东江环保(002672,买入)：19Q1业绩略低预期，看好异地扩张潜力

- 深圳燃气** **优质燃气分销龙头，首次覆盖给予“买入”评级**
 (601139.SH) 公司是我国区域性优质燃气分销龙头，立足深圳特区，下游客户质地突出，受益于城中村改造、电厂客户拓展等利好推动，2018-20年燃气销量 CAGR 有望达到 21.4%。公司 10 亿方周转产能的 LNG 接收站投运在即，考虑到海外气价较国内均价偏低，达产后有望为公司供给低价气，满产后有望贡献净利 3.6 亿，占 18 年归母净利的 38%。预计公司 2018~20 年 EPS 为 0.33/0.37/0.46 元，BPS 为 3.17/3.42/3.73 元。当前股价对应 2018~20 年 P/E 为 18.35/16.21/13.33x，P/B 为 1.92/1.78/1.63x，给予公司 2019 年 21-23 倍 PE，对应目标价为 7.86-8.61 元，首次覆盖给予“买入”评级。
[点击下载全文：深圳燃气\(601139,买入\)：优质燃气分销龙头，LNG 接收站投产在即](#)
- 高能环境** **年报符合预期，一季报超市场预期**
 (603588.SH) 公司公告 18 年报及 19 年一季报，18 年实现营收 37.6 亿(+63%)，实现归母净利润 3.25 亿(+69%)，实现扣非归母净利润 3.02 亿(+60%)，符合预期；19Q1 实现营收 6.8 亿(+37%)，归母净利润 5468 万(+77%)，扣非归母净利润 5270 万(70%)，超市场预期。18 年及 19Q1 公司现金流大幅改善，三项费用率控制良好，小幅上调盈利预测：预计 19-20 年分别实现归母净利润 4.5/5.7 亿(调整前为 4.4/5.5 亿)，并引入 21 年归母净利润预测值 6.9 亿，当前股价对应 19-21 年 P/E 18/14/12x。参考可比公司 19 年平均 P/E 17x，考虑公司作为土壤修复龙头应享受适当溢价，给予 19 年 22-25x 目标 P/E，目标价 14.96-17.00 元/股，维持“买入”。
[点击下载全文：高能环境\(603588,买入\)：一季报超预期，现金流大幅改善](#)
- 龙净环保** **18 年业绩合乎预期，非电业务加速拓展**
 (600388.SH) 18 年公司实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 94.0/8.0/7.0 亿元，分别同比+16%/11%/7%，业绩表现符合预期。18 年非电业务加速放量，根据公司公告，18 年公司新增订单 130 亿元(同比+38%)，其中新增电力/非电订单同比-10%/+98%，全年新增/在手订单非电占比 64%/44%(vs17 年新增/在手订单非电占比 45%/27%)。我们维持 19-20 年盈利预测，预计 19-21 年 EPS 分别为 0.83/0.93/1.05 元，参考可比公司 19 年平均 P/E 为 20x，给予公司 19 年 20-22 倍目标 P/E，对应目标价 16.60-18.26 元/股，维持“买入”评级。
[点击下载全文：龙净环保\(600388,买入\)：业绩表现稳健，看好非电业务放量](#)
- 瀚蓝环境** **业绩符合预期，低估值优势仍在**
 (600323.SH) 公司 18 年全年实现营收 48.5 亿(+15.4%)，归母净利润 8.76 亿(+34.2%)，扣非归母净利润 7.22 亿(21.5%)，业绩符合预期。公司年报整体喜忧参半，固废业务毛利率下滑较多(同比-4.9pct)，但公司燃气销量增速/吨垃圾上网电量/污水处理价格均有向好趋势。略下调公司 19-20 年归母净利润预测至 9.4/11.7 亿(调整前为 9.7/11.8 亿)，引入 21 年归母净利润 12.7 亿，对应 19-21 年 EPS 为 1.23/1.52/1.65 元。参考可比公司 19 年平均 P/E 20x，给予公司 19 年 19-21x P/E，对应目标价 23.37-25.83 元。公司当前估值仍处于低位(19 年 P/E 14x)，维持“买入”评级。
[点击下载全文：瀚蓝环境\(600323,买入\)：年报喜忧参半，颇具长期投资价值](#)
- 建投能源** **年报盈利超预期，上调盈利预测**
 (000600.SZ) 2018 年公司营收和归母净利润 139.8/4.32 亿，分别同比+32%/10%，实现扣非归母净利润 4.22 亿(+164%)，盈利超预期。2018 年公司发电量和上网电量分别增长 15.5%/15.7%。公司 18 年费用控制较好，我们将 19 年秦港煤价(5500K)均价假设从 610 元/吨下调至 600 元/吨，上调公司盈利预测。我们预计 2019-20 年公司归母净利润分别为 8.6/11.6 亿(调整前为 7.3/11.4 亿)，引入 2021 年归母净利润 13.6 亿元。当前股价对应公司 19-21 年 P/B 分别为 1.06/0.99/0.92x，参考可比公司 19 年平均 P/B 1.2x，给予公司 19 年 1.2-1.3x P/B，对应目标价 7.80-8.45 元，维持“买入”。
[点击下载全文：建投能源\(000600,买入\)：年报超预期，上调盈利预测](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表3：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月29日	经济观察报	注意！垃圾分类突出问题将纳入新一轮中央生态环保督察 (点击查看原文)
2019年06月29日	证券时报网	浙江即将实施新电价 完成年度10%降价目标 (点击查看原文)
2019年06月29日	经济观察报	全国已发放排污许可证近5.1万家 下一步将强化证后监管处罚 (点击查看原文)
2019年06月29日	上海证券报	国家能源局：今年将完成新一轮农网改造升级 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国经济网	国家能源局：农网改造升级不存在提高电价的问题 (点击查看原文)
2019年06月28日	钢铁王国	唐山副市长夜查钢企限停产，结果…… (点击查看原文)
2019年06月28日	中国财经	环评文件如存严重质量问题 编制人员或面临终身禁止从业处罚 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国财经	生态环境部：全国共发放排污许可证近5.1万家 尚未实现全覆盖 (点击查看原文)
2019年06月28日	电缆宝	国网江西省电力有限公司关于供应商不良行为处理情况的通报（2019年6月27日） (点击查看原文)
2019年06月28日	新京报网	生态环境部：垃圾分类将纳入中央生态环保督察 (点击查看原文)
2019年06月28日	人民网	为新疆发展注入更强能源动力 (点击查看原文)
2019年06月28日	上海证券报	电改跨过“大门槛” 迎来全面市场化交易时代 (点击查看原文)
2019年06月28日	上海证券报	第二轮中央生态环保督察启动在即 坚决反对“一刀切” (点击查看原文)
2019年06月28日	经济日报	“抢装”潮起 风电回暖 (点击查看原文)
2019年06月28日	21世纪经济报道	环境部副部长：“一刀切”是对生态环保的高级黑 (点击查看原文)
2019年06月28日	经济参考报	电改迈关键一步 经营性电力用户发用电计划全面放开 (点击查看原文)
2019年06月27日	上海证券报	电改出重磅！经营性用电、发电将不再计划，全由市场说了算 (点击查看原文)
2019年06月27日	新华网	风电光伏等可再生能源发电成本持续下降 (点击查看原文)
2019年06月27日	财联社	发改委：核电机组发电量纳入优先发电计划 (点击查看原文)
2019年06月27日	财联社	发改委发布关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知 (点击查看原文)
2019年06月27日	发改委	关于全面放开经营性电力用户发用电计划的通知(发改运行〔2019〕1105号) (点击查看原文)
2019年06月27日	安徽网	安庆东部新城一带常有刺激性气味 生态环境局：正调查 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国网	发改委：5月我国完成全社会用电量同比增长2.3% (点击查看原文)
2019年06月27日	界面新闻	生态环境部：第二轮中央环保督察准备工作已基本就绪，将于近期启动 (点击查看原文)
2019年06月27日	界面	生态环境部：第二轮第一批中央环保督察进驻准备工作已经基本就绪，坚决反对“一刀切” (点击查看原文)
2019年06月27日	中国产经新闻网	新一轮中央生态督察启动在即 督察手段不断升级 (点击查看原文)
2019年06月27日	界面新闻	中国去年新能源发电量同比增近三成，海上风电在建规模创历史新高 (点击查看原文)
2019年06月27日	信息早报	电力行业：火电值得关注 (点击查看原文)
2019年06月27日	人民网	污水处理厂成严重超标“大户” (点击查看原文)
2019年06月27日	金融界	配电网物联网规模化应用在即 产业链迎风口 (点击查看原文)
2019年06月27日	中国电力新闻网	行业动态 《中国电力发展报告2018》发布 (点击查看原文)
2019年06月26日	东方网	雄安新区首个施工电源工程建成投运 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪财经	天然气发电的对错之争：调峰还是热电联产 (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	2019 陕西土壤污染重点监管单位名录 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国证券网	蒙西电力市场现货模拟试运行启动 电改又有新进展 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国证券网	蒙西电力市场现货模拟试运行正式启动 电改又有新进展 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国新闻网	祁连山国家公园青海片区开启“立体执法”模式 (点击查看原文)
2019年06月26日	人民网	两部委统筹煤油油气运供应 确保今年迎峰度夏用能需求 (点击查看原文)
2019年06月26日	阿思达克	发改委及能源局发第四批增量配电业务改革试点通知 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国投资咨询网	近年来天然气市场化步伐提速 价格改革是重中之重 (点击查看原文)
2019年06月26日	人民网	大力推动泛在电力物联网建设 为城市增添更多“智慧” (点击查看原文)
2019年06月25日	澎湃新闻	国家发改委：迎峰度夏临近，千方百计提高高峰时段发电能力 (点击查看原文)
2019年06月25日	新京报网	法律拟规定“鼓励快递外卖行业优先采用可重复使用包装” (点击查看原文)
2019年06月25日	新华网	青岛崂应刘羽嘉：多款自主研发产品终结国内依靠进口局面 (点击查看原文)
2019年06月25日	中国网财经	上海垃圾分类实施在即，市民习惯了吗？ (点击查看原文)
2019年06月24日	澎湃新闻	广州一无证电镀厂污水直排、六价铬超标五千倍，6人被刑拘 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国能源建设集团财务有限公司	长三角电力一体化正式启动 树立区域能源供给和服务示范标杆 (点击查看原文)
2019年06月24日	人民网	生态环境部：渤海地区入海排污口现场排查全面启动 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国煤炭市场网	今夏上海电网最高用电负荷预计较去年最高负荷增长约8.27% (点击查看原文)
2019年06月24日	中国投资咨询网	政策和技术推动 垃圾处理回收市场前景广阔 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国证券网	青海刷新世界纪录 15天全部使用新能源供电 (点击查看原文)
2019年06月24日	上海证券报	15天全部使用新能源供电 青海创下一项世界纪录 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表4：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
启迪桑德	2019-06-29	独立董事关于全资子公司引入战略投资者农银投资暨关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467354.pdf	
	2019-06-29	关于全资子公司引入战略投资者农银投资暨关联交易事项公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467352.pdf	
	2019-06-29	第九届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467356.pdf	
	2019-06-29	独立董事对公司第九届董事会第十九次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467353.pdf	
	2019-06-29	对外投资事项公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467351.pdf	
	2019-06-29	第九届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467359.pdf	
	2019-06-29	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467355.pdf	
	2019-06-29	关于公司控股子公司拟向相关金融机构申请总额不超过93,800万元综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467357.pdf	
	2019-06-29	关于授权公司及控股子公司对外提供担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5467358.pdf	
	长源电力	2019-06-27	2018年年度分红派息实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458196.pdf
	旺能环境	2019-06-29	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465014.pdf
		2019-06-27	关于向全资下属项目公司提供贷款担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5459366.pdf
2019-06-26		2019年第四次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454607.pdf	
2019-06-26		2019年第四次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454606.pdf	
东江环保	2019-06-29	2014年公司债券（第一期）债券受托管理人报告（2018年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466956.pdf	
	2019-06-28	关于部分限制性股票回购注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461809.pdf	
	2019-06-28	2017年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461808.pdf	
	2019-06-28	关于公司高级管理人员减持计划期限届满的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461823.pdf	
碧水源	2019-06-28	关于公司所属企业向香港联交所递交境外上市外资股（H股）上市申请并刊发申请资料的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5463360.pdf	
	2019-06-28	关于2019年限制性股票激励计划中限制性股票授予完成公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466778.pdf	
	2019-06-26	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456961.pdf	
维尔利	2019-06-28	关于发行股份及支付现金购买资产限售股份上市流通提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460877.pdf	
	2019-06-28	德邦证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产限售股解禁上市流通的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460876.pdf	
	2019-06-25	2019年第二次临时股东大会决议 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453181.pdf	
	2019-06-25	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453179.pdf	
国祯环保	2019-06-25	上海新世纪资信评估投资服务有限公司信用评级委员会信用评级结果通知书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5455251.pdf	
	2019-06-25	关于公开发行可转换公司债券2019年跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5455252.pdf	
博世科	2019-06-28	关于“博世转债”2019年付息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461748.pdf	
	2019-06-25	创业板可转换公司债券2019年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5456060.pdf	

	2019-06-25	关于签订海外供货合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5456061.pdf
浙能电力	2019-06-28	浙能电力关于控股股东认购证券投资基金计划公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5461209.pdf
三峡水利	2019-06-25	三峡水利关于重大资产重组事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451719.pdf
瀚蓝环境	2019-06-25	瀚蓝环境 2016 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451725.pdf
龙净环保	2019-06-27	龙净环保 2018 年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458386.pdf
	2019-06-27	龙净环保关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458394.pdf
	2019-06-25	龙净环保关于股东持有股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452384.pdf
	2019-06-25	龙净环保详式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452385.pdf
福能股份	2019-06-28	福能股份 2019 年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460059.pdf
京能电力	2019-06-29	京能电力关于内蒙古岱海发电有限责任公司一期 2X630MW 两台机组通过 168 小时试运行的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465245.pdf
	2019-06-29	京能电力第六届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465266.pdf
	2019-06-29	京能电力第六届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465273.pdf
	2019-06-29	京能电力 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465283.pdf
	2019-06-29	京能电力关于选举监事会主席的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465253.pdf
	2019-06-29	京能电力 2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465278.pdf
	2019-06-29	京能电力公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465832.pdf
	2019-06-25	京能电力公开发行 2019 年公司债券（第一期）在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453909.pdf
内蒙华电	2019-06-29	内蒙华电关于公司中期票据跟踪评级的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463146.pdf
	2019-06-29	内蒙华电 2019 年度跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5463134.pdf
深圳燃气	2019-06-28	深圳燃气公开发行 2016 年公司债券（第一期、第二期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460891.pdf
	2019-06-28	深圳燃气 2018 年公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460883.pdf
	2019-06-28	深圳燃气公开发行 2016 年公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460889.pdf
	2019-06-28	深圳燃气 2018 年公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460875.pdf
	2019-06-28	深圳燃气公开发行 2016 年公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460886.pdf
	2019-06-28	深圳燃气关于公司主体及相关债项 2019 年度跟踪评级公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460873.pdf
	2019-06-28	深圳燃气关于参股公司广东大鹏液化天然气有限公司分配 2018 年度现金股利的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460871.pdf
	2019-06-25	深圳燃气 2018 年公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5459333.pdf
国检集团	2019-06-26	国检集团公司章程（2019 年第二次修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454416.pdf
	2019-06-26	国检集团关于对控股子公司增资暨引入投资者的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454418.pdf
	2019-06-26	国检集团第三届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454415.pdf

	2019-06-26	国检集团关于公司注册资本变更暨修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454417.pdf
上海洗霸	2019-06-25	上海洗霸股东大会议事规则（2019年6月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452942.pdf
	2019-06-25	上海洗霸监事会议事规则（2019年6月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452945.pdf
	2019-06-25	上海洗霸第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452943.pdf
	2019-06-25	上海洗霸董事会议事规则（2019年6月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452948.pdf
	2019-06-25	上海洗霸关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452967.pdf
	2019-06-25	上海洗霸关于修订章程及其附件的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452954.pdf
	2019-06-25	国泰君安证券股份有限公司关于上海洗霸科技股份有限公司部分募集资金投资项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452939.pdf
	2019-06-25	上海洗霸关于变更注册资本的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452958.pdf
	2019-06-25	上海洗霸关于向银行申办流动资金贷款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452965.pdf
	2019-06-25	上海洗霸关于部分募集资金投资项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452938.pdf
	2019-06-25	上海洗霸第三届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452963.pdf
	2019-06-25	上海洗霸公司章程（2019年6月修订） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5452951.pdf
伟明环保	2019-06-28	伟明环保关于持股5%以上股东部分股份解质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5459961.pdf
高能环境	2019-06-29	高能环境关于为濮阳高能生物能源有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465049.pdf
	2019-06-29	高能环境关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465045.pdf
	2019-06-29	高能环境第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465037.pdf
	2019-06-29	高能环境独立董事关于为濮阳高能生物能源有限公司提供担保的事前认可及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465041.pdf
	2019-06-27	高能环境关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5457652.pdf
龙马环卫	2019-06-26	龙马环卫股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455912.pdf
	2019-06-25	龙马环卫公司董事减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453774.pdf
	2019-06-25	龙马环卫风险提示公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453769.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

各类环保政策是推进环保产业发展的重要驱动力，如果相关环保政策落实力度低于预期，将对环保行业发展造成不利影响。

此外，从公司层面来看，如果相关业务订单推进低于预期，也将对公司业绩表现产生一定负面影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com